

Tygodnik ekonomiczny

Gospodarka wciąż grzeje

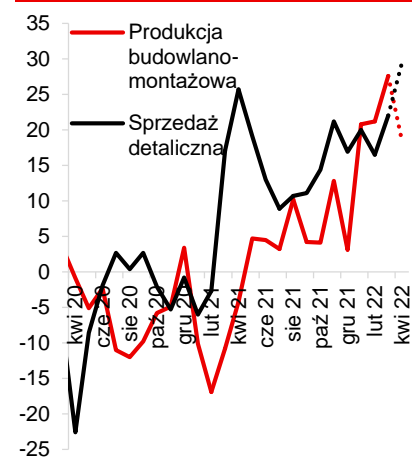
Co w gospodarce:

- Po weekendzie dalszy ciąg rozpoczętej dzisiaj nowej serii publikacji krajowych danych miesięcznych, które powiedzą nam więcej o koniunkturze w gospodarce na początku II kwartału. Warte uwagi będą m.in.: w poniedziałek produkcja budowlano-montażowa i sprzedaż detaliczna za kwiecień, we wtorek wyniki finansowe firm za I kw. i kwietniowa podaż pieniądza, w środę bezrobocie, koniunktura konsumencka i szczegółowy Biuletyn Statystyczny. **Dzisiaj opublikowane wskaźniki** (produkcja przemysłowa, płace i zatrudnienie, PPI) pokazały, że **na razie osłabienie realnej aktywności ekonomicznej po wybuchu wojny w Ukrainie jest bardzo nieznaczne, za to procesy indeksacji nominalnej w gospodarce wciąż się rozpędzają, co zwiększa obawy o to, że inflacja CPI może zajechać wyżej niż się nam zdawało i okazać się bardziej uporczywa**. Kolejne potwierdzenia tych tendencji w danych będą sprzyjały wzrostowi oczekiwań nt. skali dalszych podwyżek stóp NBP.
- W strefie euro sporo indeksów koniunktury i nastrojów, m.in. niemiecki Ifo, wstępne PMI przemysłu i usługach, w USA minutes z posiedzenia Fed, rewizja PKB za I kw., dane o dochodach i wydatkach konsumentów.
- W środę-czwartek zaplanowano posiedzenie Sejmu, na którym ma być zatwierdzony prezydencki projekt zmian ustawy o Sądzie Najwyższym, m.in. likwidujący Izbę Dyscyplinarną. Sejmowa komisja sprawiedliwości w końcu zdołała zakończyć prace nad projektem, co potwierdza, że partie koalicji rządowej porozumiały się w tej sprawie i wynik głosowania Sejmu powinien być pozytywny. Jeśli tak, to będzie to **krok przybliżający nas do odblokowania pieniędzy z funduszu odbudowy**.
- Spodziewalibyśmy się również, że Sejm zajmie się w końcu obsadzeniem dwóch wakatów w Radzie Polityki Pieniężnej.

Co na rynkach:

- **EURPLN powinien wg nas po weekendzie kontynuować ruch w dół**. Na najbliższy tydzień widzimy przedział 4,62-4,63 z możliwą tymczasową próbą zejścia do 4,60-4,61. Mocniejszemu złotemu będą sprzyjać dane makro przemawiające za większą skalą podwyżek stóp NBP, EURUSD próbujący przebijać się w górę powyżej 1,06 i rosnące szanse na odblokowanie KPO.
- **Rentowności obligacji prawdopodobnie wzrosną** – mocne dane, ryzyko dalszych zaskoczeń inflacyjnych i większych podwyżek stóp sugerują, że korekta spadkowa jest już na ukończeniu. W czwartek nowa podaż obligacji rządowych na aukcji MF która dodatkowo nie będzie raczej sprzyjała umocnieniu długu.
- .

Wybrane wskaźniki aktywności ekonomicznej w Polsce, %r/r

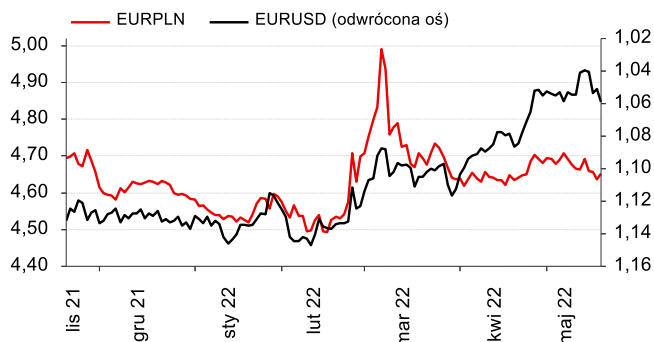


Źródło: GUS, Santander

Departament Analiz Ekonomicznych:

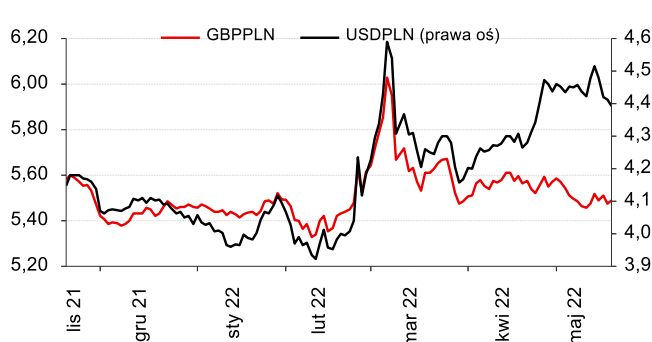
al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa
 email: ekonomia@santander.pl
 www: santander.pl/serwis-ekonomiczny
 Piotr Bielski 691 393 119
 Jarosław Kosaty 887 842 480
 Marcin Luziński 510 027 662
 Grzegorz Ogonek 609 224 857

EURPLN i EURUSD



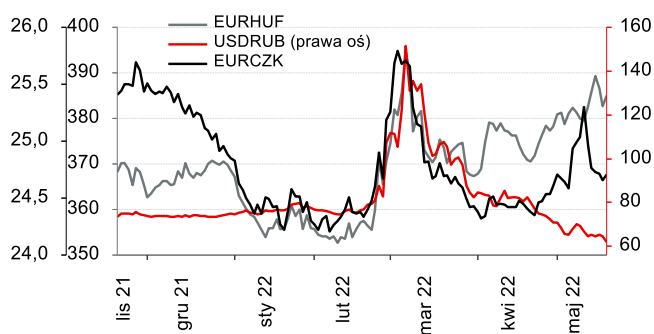
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

GBPPLN i USDPLN



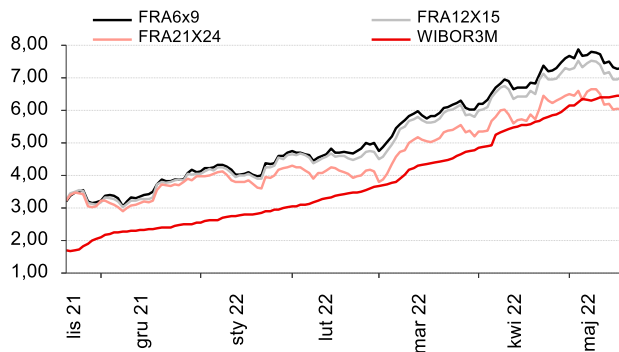
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

EURCZK, EURHUF i USDRUB



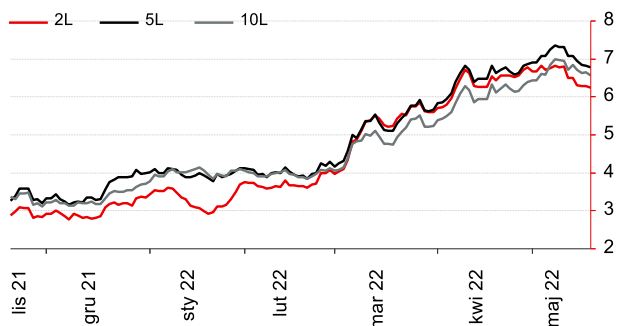
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

PLN FRA i WIBOR3M



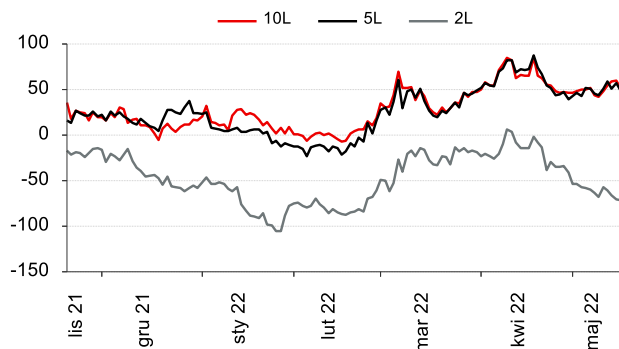
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności polskich obligacji



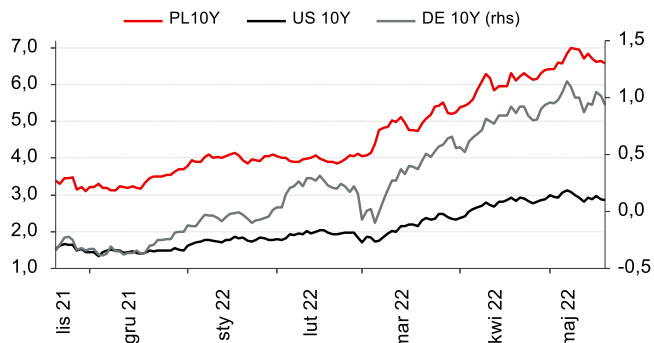
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Spready asset swap



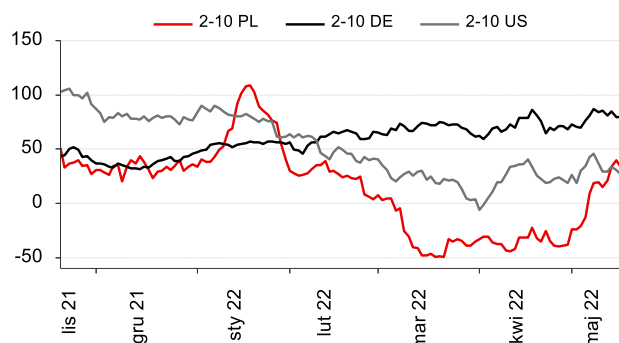
Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Rentowności 10-letnich obligacji



Source: Refinitiv Datastream, Santander

Nachylenie krzywych dochodowości



Source: Refinitiv Datastream, Santander Bank Polska

Kalendarz wydarzeń i publikacji

CZAS W-WA	KRAJ	WSKAŹNIK	OKRES	PROGNOZA		OSTATNIA WARTOŚĆ
				RYNEK	SANTANDER	
PONIEDZIAŁEK (23 maja)						
10:00	DE	Ifo	V	pkt	91.4	91.8
10:00	PL	Produkcja budowlana	IV	% r/r	18.9	18.5
10:00	PL	Realna sprzedaż detaliczna	IV	% r/r	16.1	17.1
WTOREK (24 maja)						
09:30	DE	PMI przemysł	V	pkt	54.0	54.6
09:30	DE	PMI usługi	V	pkt	57.2	57.6
10:00	EZ	PMI przemysł	V	pkt	54.7	55.5
10:00	EZ	PMI usługi	V	pkt	57.5	57.7
14:00	PL	Podaż pieniądza M3	IV	% r/r	8.4	8.8
16:00	US	Sprzedaż nowych domów	IV	% m/m	-1.7	-8.6
ŚRODA (25 maja)						
08:00	DE	PKB WDA	I kw.	% r/r	3.7	3.7
10:00	PL	Stopa bezrobocia	IV	%	5.3	5.3
14:30	US	Zamówienia dóbr trwałych	IV	% m/m	0.6	0.8
20:00	US	Minutes FOMC	04.05.2022			
CZWARTEK (26 maja)						
14:30	US	PKB	I kw.	% k/k	-1.3	-1.4
14:30	US	Liczba nowych bezrobotnych	21.05.2022	tys.	210.0	218.0
16:00	US	Niezakończona sprzedaż domów	IV	% m/m	-1.9	-1.2
PIĄTEK (27 maja)						
14:30	US	Wydatki osobiste	IV	% m/m	0.6	1.1
14:30	US	Dochody osobiste	IV	% m/m	0.5	0.5
14:30	US	Indeks cen PCE SA	IV	% m/m	0.2	0.9
16:00	US	Indeks Michigan	V	pkt	59.1	59.1

Źródło: Santander Bank Polska, Reuters, Parkiet, Bloomberg

Niniejsza publikacja przygotowana przez Santander Bank Polska S.A. ma charakter wyłącznie informacyjny i nie stanowi oferty ani rekomendacji do zawarcia transakcji kupna lub sprzedaży jakiegokolwiek instrumentu finansowego. Informacje przedstawione w niniejszej publikacji nie mają charakteru porad inwestycyjnych ani doradztwa. Podjęto wszelkie możliwe starania w celu zapewnienia, że informacje zawarte w tej publikacji nie są nieprawdziwe i nie wprowadzają w błąd, jednakże Bank nie gwarantuje dokładności i kompletności tych informacji oraz nie ponosi odpowiedzialności za wykorzystywanie tych informacji oraz straty, które mogły w konsekwencji tego wyniknąć. Prognozy ani dane odnoszące się do przeszłości nie stanowią gwarancji przyszłych cen instrumentów finansowych lub wyników finansowych. Santander Bank Polska S.A. jego spółki zależne oraz którykolwiek z jego lub ich pracowników mogą być zainteresowani którąkolwiek z transakcji, papierów wartościowych lub towarów wymienionych w tej publikacji. Santander Bank Polska S.A. lub jego spółki zależne mogą świadczyć usługi dla lub zabiegać o transakcje z którąkolwiek spółką wymienioną w tej publikacji. Niniejsza publikacja nie jest przeznaczona do użytku prywatnych inwestorów. Klienci powinni kontaktować się z analitykami Banku oraz przeprowadzać transakcje poprzez jednostki Santander Bank Polska S.A. w jurysdykcjach swoich krajów, chyba że istniejące prawo zezwala inaczej. W przypadku tej publikacji zastrzeżone jest prawo autorskie oraz obowiązuje ochrona praw do baz danych.

W sprawie dodatkowych informacji, dostępnych na życzenie, prosimy kontaktować się z: Santander Bank Polska S.A., Pion Zarządzania Finansami, Departament Analiz Ekonomicznych, al. Jana Pawła II 17, 00-854 Warszawa, Polska, telefon 22 534 1887, e-mail: ekonomia@santander.pl, www.santander.pl